

CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

Rapport de Gestion - Mars 2025



Actifs sous gestion :

61 594 284 €

Valeur Liquidative Parts C1 :

1 265.41 €

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds CIGOGNE UCITS - M&A Arbitrage est de générer des rendements réguliers non corrélés aux principales tendances des marchés, dans un contexte de contrôle du risque. L'arbitrage de fusion/acquisition (ou M&A arbitrage) a pour but de tirer profit des écarts de prix pouvant apparaître lors d'opérations d'offres publiques d'achat (OPA), d'échange (OPE) ou mixte (OPM). Fondées sur une analyse solide et détaillée du cadre juridique, économique ainsi que de la situation en termes de concurrence, les opérations initiées sont généralement portées jusqu'à leurs dates effectives. L'univers d'investissement est limité aux opérations déclarées. La stratégie principale consiste en l'achat de titres de la société cible (OPA) et la vente de titres de l'acquéreur (OPE et OPM) ou inversement si nous anticipons l'échec de l'opération. Le fonds peut également tirer profit d'arbitrages de droits dans le cadre d'augmentations de capital selon le principe d'acquisition des droits et vente des actions sous-jacentes.

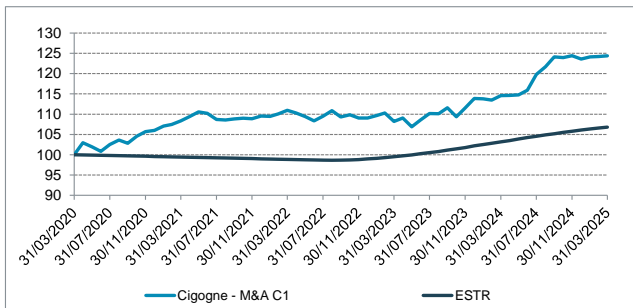
PERFORMANCES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2025	0.43%	0.07%	0.13%										0.63%
2024	-0.08%	-0.25%	0.97%	0.04%	0.10%	1.00%	3.36%	1.59%	2.01%	-0.17%	0.39%	-0.67%	8.55%
2023	0.55%	0.55%	-1.88%	0.79%	-2.01%	1.58%	1.48%	-0.03%	1.31%	-1.98%	1.97%	2.10%	4.39%
2022	-0.06%	0.55%	0.79%	-0.60%	-0.78%	-0.97%	1.07%	1.24%	-1.41%	0.47%	-0.72%	0.03%	-0.43%
2021	1.00%	0.37%	0.82%	0.96%	1.08%	-0.34%	-1.38%	-0.11%	0.26%	0.16%	-0.15%	0.62%	3.32%

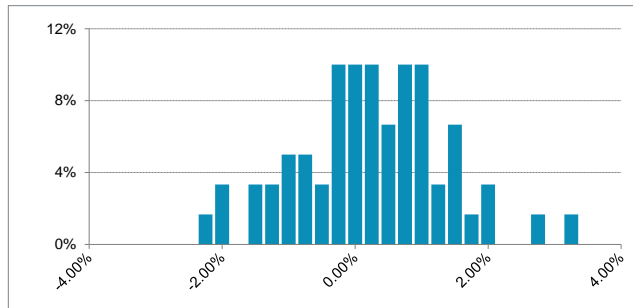
ANALYSE DE RISQUE ET DE PERFORMANCES SUR 5 ANS / DEPUIS LE 03/05/2013

	Cigogne UCITS - M&A Arbitrage		ESTR		HFRX Global Hedge Fund EUR Index	
	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start	Sur 5 ans	From Start
Perf. Cumulée	24.37%	26.54%	6.80%	4.54%	13.51%	-2.12%
Perf. Annualisée	4.45%	2.00%	1.32%	0.37%	2.56%	-0.18%
Vol. Annualisée	4.02%	4.31%	0.26%	0.20%	3.21%	4.06%
Ratio de Sharpe	0.78	0.38	-	-	0.39	-0.14
Ratio de Sortino	1.34	0.55	-	-	0.66	-0.19
Max Drawdown	-4.03%	-18.29%	-1.36%	-3.52%	-8.68%	-19.68%
Time to Recovery (m)	3,23	52,62	8,77	16,15	> 17,77	> 62,08
Mois positifs (%)	65.00%	67.13%	51.67%	28.67%	63.33%	57.34%

EVOLUTION DE LA VNI SUR 5 ANS



DISTRIBUTION DES RENTABILITES MENSUELLES SUR 5 ANS



COMMENTAIRE DE GESTION

L'activité des fusions et acquisitions a connu un ralentissement à la fin de ce trimestre, coïncidant avec la correction des marchés boursiers américains. Celui-ci fait notamment suite aux annonces économiques et politiques concernant une éventuelle hausse des taxes douanières. Dans un tel contexte, les entreprises se retrouvent privées de données tangibles, évoluant dans un environnement de plus en plus opaque. Malgré cette situation, une opération majeure a été annoncée, à savoir la privatisation de Walgreens Boots Alliance par Sycamore Partners. La deuxième chaîne de pharmacies des États-Unis est désormais valorisée à près de 10 milliards de dollars.

Dans cet environnement particulièrement incertain, le portefeuille a su faire preuve de résilience. La spécialité dédiée aux capitalisations plus faibles mérite d'être mise en avant sur cette période. En effet, plusieurs dossiers ont connu des avancées significatives, le principal étant First Financial Northwest Bank. Le titre de la société cible a fortement progressé suite à la validation par la National Union Administration de la vente d'actifs à Global Federal Credit Union, prérequis nécessaire à la finalisation de la fusion des établissements bancaires américains. Cette décision, attendue depuis longtemps, devrait permettre de finaliser rapidement le dossier. La stratégie initiée sur Intra-Cellular Therapies peut, par ailleurs, être également soulignée. Nos prévisions de clôture rapide pour un dossier d'une telle envergure se sont avérées correctes. Le 13 janvier 2025, le géant pharmaceutique Johnson & Johnson avait annoncé l'acquisition du fabricant de médicaments neurologiques afin de renforcer sa position sur le marché des traitements des maladies cérébrales. Six semaines plus tard, l'organe antitrust américain (HSR) a validé l'opération sans examen approfondi, et à la fin du mois de mars, les actionnaires de la société cible ont approuvé l'intégration. L'annonce du paiement pour la première semaine d'avril nous a permis d'accroître encore notre exposition sur ce nom après l'avoir complétée au fur et à mesure du mois de mars.

Enfin, nous avons cherché à rester actifs dans cet environnement volatil en privilégiant principalement le renforcement de stratégies en fin de vie telles que Learning Technologies Group et Intra-Cellular Therapies, qui présentaient les risques les plus mesurés.

PRINCIPALES POSITIONS (EN POURCENTAGE DE L'ACTIF)

CIBLE	ACQUEREUR	PONDERATION	TYPE DE DEAL	SECTEUR	ZONE
HARGREAVES LANSDOWN	PRIVATE EQUITY	8.75%	OPA	Services financiers	Europe
INTRA-CELLULAR THERAPIES	JOHNSON & JOHNSON	4.80%	OPA	Santé	Etats-Unis
ESR GROUP	PRIVATE EQUITY	4.60%	OPA - Convertible	Technologie	Asie
FUJI SOFT	KKR	3.95%	OPA	Technologie	Asie
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	CAPITAL ONE FINANCIAL	3.41%	OPE	Services financiers	Etats-Unis

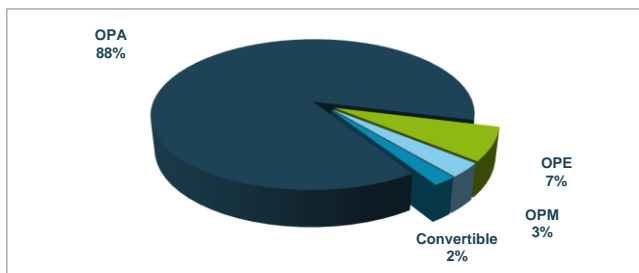
CIGOGNE UCITS

M&A Arbitrage

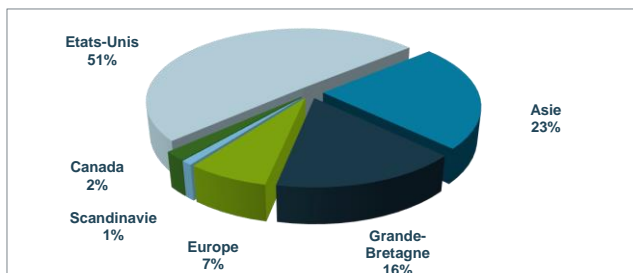
Rapport de Gestion - Mars 2025



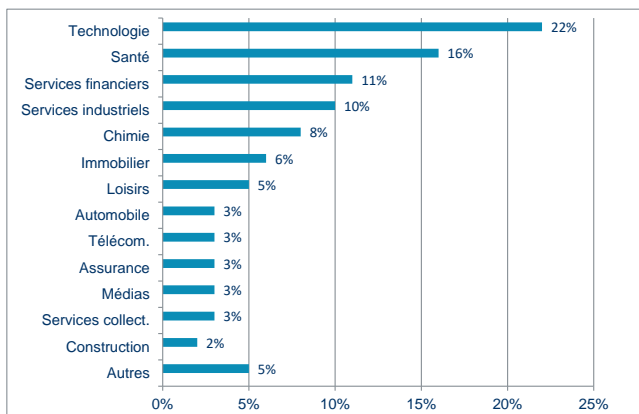
STRUCTURE DES OFFRES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE



REPARTITION SECTORIELLE



STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Nombre de stratégies en portefeuille	125
Stratégies initiées sur le mois	36
Stratégies clôturées sur le mois	20
Time to completion (jours)	94
Small Cap (<750 MUSD)	26%
Large Cap (>750 MUSD)	74%

PROFIL DE RISQUE



La catégorie de risque est calculée en utilisant des données historiques et simulées et pourrait ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du fonds est susceptible d'évoluer dans le temps.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Société de Gestion	Cigogne Management SA	Code ISIN	LU0893376664
Conseiller en Investissement	CIC Marchés	Frais de gestion	1,50%
Domiciliation	Luxembourg	Commission de performance	20% au delà d'€STR avec High Water Mark
Date de lancement du fonds	Mars 2013	Frais d'entrée	Maximum 2%
Type de fonds	SICAV UCITS	Frais de sortie	Néant
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire, chaque vendredi	Souscription minimale	EUR 1.000
Liquidité	Hebdomadaire	Souscriptions suivantes	EUR 1.000
Préavis	2 jours ouvrés	Pays d'Enregistrement	LU, FR, BE, DE, CH
Dépositaire	Banque de Luxembourg		
Agent Administratif	UI efa		
Auditeur	KPMG Luxembourg		

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document sont exclusivement destinées à un usage interne et ne sont fournies qu'à titre purement indicatif. Les informations transmises sont destinées à l'usage exclusif du destinataire tels que nommé et peuvent constituer des informations confidentielles ou divulguées en accord avec la société émettrice. Les informations de ce document ne sauraient constituer une offre, une sollicitation, un démarchage ou une invitation en vue de la vente ou de la commercialisation des parts de fonds. Ces informations ne constituent pas un conseil en investissement dans une quelconque juridiction. Ces informations peuvent être considérées comme fiables, mais nous n'en garantissons pas l'exhaustivité, l'actualité ou l'exactitude. Tout investisseur est tenu de procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, financiers, comptables, réglementaires et prudentiels avant tout investissement et de vérifier l'adéquation, l'opportunité et la pertinence d'une telle opération au regard de sa situation particulière, ou de consulter son propre conseiller.

CONTACTS

CIGOGNE MANAGEMENT S.A.

18 Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg
LUXEMBOURG

www.cigogne-management.com
contact@cigogne-management.com

